

## MONATSKOMMENTAR APRIL

30.04.2017

### Wichtige Hinweise (1/3)

Die in diesem Monatskommentar angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Der Monatskommentar stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen.

Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A. und Capanum GmbH urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch die Capanum GmbH können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Monatskommentars oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Monatskommentar entstanden sind.

### Sehr geehrte (Mit-)Investoren,

Anleger in aller Welt warten weiterhin auf brauchbare Beschlüsse des US-Präsidenten Donald Trump was Konjunkturprogramme, Steuerreform und Gesundheitsversorgung in den USA betrifft. Bisher ist es überwiegend bei Ankündigungen mit wenig Substanz geblieben. Zudem wird das Meiste des bisher mit viel Tamtam Angekündigten ohnehin so nie beschlossen werden. Wie zum Beispiel die laut Donald Trump „größte Steuerreform der US-Geschichte“. Deren Inhalt passt zur Überraschung aller (außerhalb der US-Regierung) auf eine einzige Din A4 Seite (siehe folgende Abbildung).



#### 2017 Tax Reform for Economic Growth and American Jobs

*The Biggest Individual And Business Tax Cut In American History*

##### Goals For Tax Reform

- Grow the economy and create millions of jobs
- Simplify our burdensome tax code
- Provide tax relief to American families—especially middle-income families
- Lower the business tax rate from one of the highest in the world to one of the lowest

##### Individual Reform

- Tax relief for American families, especially middle-income families:
  - Reducing the 7 tax brackets to 3 tax brackets of 10%, 25% and 35%
  - Doubling the standard deduction
  - Providing tax relief for families with child and dependent care expenses
- Simplification:
  - Eliminate targeted tax breaks that mainly benefit the wealthiest taxpayers
  - Protect the home ownership and charitable gift tax deductions
  - Repeal the Alternative Minimum Tax
  - Repeal the death tax
- Repeal the 3.8% Obamacare tax that hits small businesses and investment income

##### Business Reform

- 15% business tax rate
- Territorial tax system to level the playing field for American companies
- One-time tax on trillions of dollars held overseas
- Eliminate tax breaks for special interests

##### Process

- Throughout the month of May, the Trump Administration will hold listening sessions with stakeholders to receive their input and will continue working with the House and Senate to develop the details of a plan that provides massive tax relief, creates jobs, and makes America more competitive—and can pass both chambers.

Quelle: whitehouse.gov

Diese eine Seite präsentierten Finanzminister Steven Mnuchin sowie Trumps Wirtschaftsberater Gary Cohen allen Ernstes auf einer Pressekonferenz der Weltöffentlichkeit.

---

## MONATSKOMMENTAR APRIL

---

### Wichtige Hinweise (2/3)

Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

**Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingtem Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.**

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 EUR, dem max. Ausgabeaufschlag

Müßig ist zu erwähnen, dass dieses Papier eine Wahrscheinlichkeit von 0% hat, von den US-Abgeordneten beschlossen zu werden.

Unglücklicherweise ist das einzige Gebiet, auf dem Herr Trump so etwas wie Zustimmung durch die breite amerikanische Öffentlichkeit erfährt, der Raketenangriff in Syrien, als Reaktion auf den Giftgasangriff auf die syrische Bevölkerung. Der Problemkomplex Nordkorea scheint in seinen Überlegungen dadurch noch zentraler zu werden. Das alte und seit Jahren von dem russischen Präsidenten Wladimir Putin perfekt aufgeführte Schauspiel von innenpolitischen Schwierigkeiten abzulenken, indem man eine außenpolitische Gefahr beschwört, scheint auch hier wieder zur Anwendung zu kommen (Hollywood hat sich bereits in den 90er Jahren in dem sehr empfehlenswerten Film „Wag the Dog“ mit Robert De Niro und Dustin Hoffman diesem Thema angenommen).

Es wird an China sein, seinen sehr großen Einfluss auf Nordkorea geltend zu machen, um hier ein potentiell gewaltiges Problem einzudämmen. Wir denken, dass China dies aus ureigenem Interesse tun wird, gleichwohl ist dieser Konflikt das größte geopolitische Risiko der nächsten Jahre.

In Europa steht demnächst die zweite Runde der französischen Präsidentschaftswahlen an. Hierzu hatten wir in unserem Monatskommentar Februar geschrieben:

*„Das Wahlsystem in Frankreich sollte zwar verhindern, dass der europäische Alptraum, Madame Le Pen, in der zweiten Runde zur Präsidentin gewählt wird. Aber selbst wenn, müsste sie auch die Parlamentswahlen im Juni gewinnen, um ihre Politik mit den nötigen Mehrheiten umsetzen zu können. Dass ihr dies gelingt, halten wir für extrem unwahrscheinlich (und zwar sehr viel unwahrscheinlicher als es Brexit oder Trump-Wahl zu jedem Zeitpunkt waren).“*

Wir halten an dieser Aussage fest und sehen daher der zweiten Runde der Wahl gelassen entgegen, solange in den nächsten Tagen nicht erneut ein großer Terroranschlag in Frankreich verübt wird. Dies ist aus unserer Sicht der einzige Grund, warum die Wahrscheinlichkeit für einen Sieg von Marine Le Pen bei „oddchecker.com“ noch bei 16% liegt (siehe Grafik auf der folgenden Seite). Sollte kein Anschlag verübt werden, ist die Niederlage von Marine Le Pen unausweichlich, da sie bereits eine sehr hohe Mobilisation ihrer Wähler erreicht hat und von den in der ersten Runde unterlegenen Kandidaten keiner eine Empfehlung pro Le Pen an seine Wähler ausgesprochen hat. Das zusätzliche Wählerpotential scheint für sie in der zweiten Runde somit sehr begrenzt.

## MONATSKOMMENTAR APRIL

## Wichtige Hinweise (3/3)

sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr.

Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (der hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt wird) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im Jahr der Fondsauflegung und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden.

Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.



Quelle: Bloomberg

Das nächste große Problem für die europäische Politik wird vermutlich die Wahl in Italien werden. Diese sollte Anfang 2018 stattfinden und die Stimmung in Italien droht derzeit in eine europakritische Richtung zu kippen. Wir halten es zudem für kaum vorstellbar, dass der europäische Notenbankpräsident, der Italiener Mario Draghi, in diesem Umfeld und in den letzten Monaten seiner Präsidentschaft auf eine restriktive Geldpolitik umschwenken wird. Die monetäre Unterstützung in Europa bleibt somit hoch. Die seit Mitte April andauernde Aufwärtsbewegung im EUR/USD halten wir daher auch nicht für nachhaltig.

Insgesamt rechnen wir daher mittelfristig mit weiter steigenden Kursen an den Aktienmärkten. Für Fragen zu diesem Kommentar stehen Ihnen die Capanum GmbH und Axxion S.A. gerne zur Verfügung. Einen Kurzkomentar zu ausgewählten Fondswerten finden sie im beiliegenden Factsheet.